

## Ganadores en la Nueva Realidad

*En este Reporte Mensual te acerco una empresa que se beneficia con la nueva realidad global y otra con la de nuestro país. Además, sumamos dividendos a nuestra cartera.*

A pesar del extremo pesimismo en el que se veían envueltas, la bolsa norteamericana tuvo en el segundo trimestre de 2020 su mejor desempeño en más de 20 años.

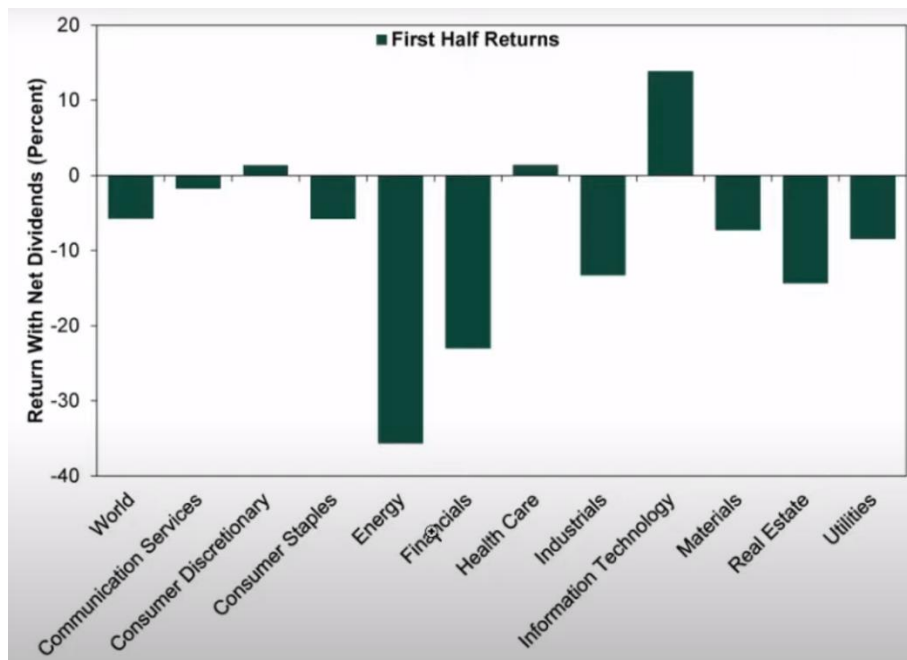
Agoreros del apocalipsis y eternos bajistas hicieron que mucha gente se perdiera una de las mejores oportunidades de obtener retornos en décadas.

Y estos mismos analistas quizás continúen hablando de que hoy nos encontramos en una burbuja, sobre todo en el sector tecnológico.

Un **Inversor Inteligente** debe conseguir abstraerse de todo ese ruido y continuar en la búsqueda de excelentes empresas que se encuentren en el mercado a una valuación atractiva, un precio por debajo de su valor intrínseco que nos dé un margen de seguridad.

Si miramos el desempeño por sectores en el primer semestre de 2020 (un semestre que tanto a nivel de los mercados como a nivel personal de cada uno será difícil de olvidar con seguridad), podremos notar que el sector que mayores beneficios consiguió (y sólo acompañado por otros 2 sectores en cuánto a haber arrojado utilidades a sus inversores) es el tecnológico:

# INVERSOR INTELIGENTE



Observando solamente este gráfico podríamos vernos tentados de invertir en sectores como energía y financieras. Después de todo son los que más “atrasados” quedaron. Sin embargo, no es esa la óptica que tiene que tener un **Inversor Inteligente**.

El mercado siempre paga expectativas de crecimiento a futuro y en este momento el sector que mayores expectativas genera de cara al futuro es el tecnológico. Y es de allí de dónde vienen nuestras recomendaciones.

Comencemos...

# INVERSOR INTELIGENTE

## El líder del comercio electrónico chino en promoción

Claramente encontrar oportunidades en un sector como el tecnológico que ha crecido a un ritmo acelerado no es sencillo. Muchas empresas cotizan a múltiplos de ganancias alocados.

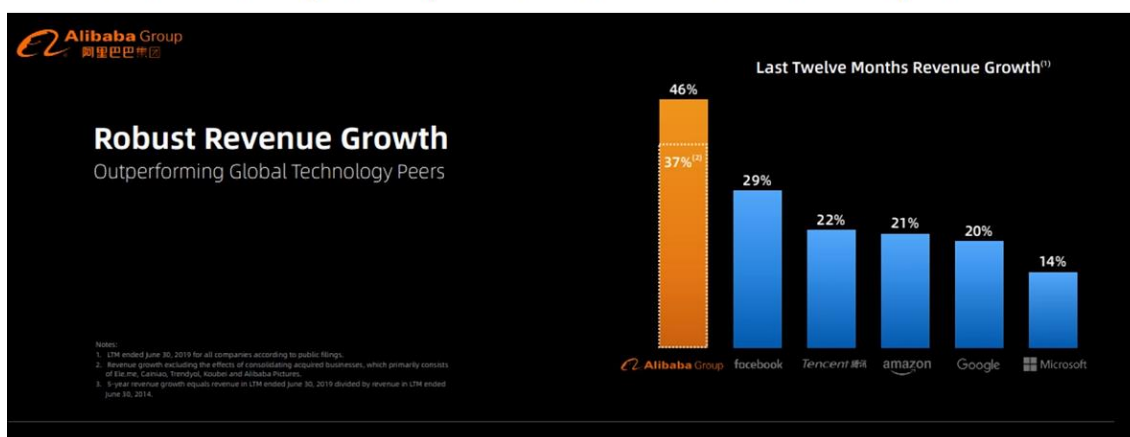
La empresa que estaremos sumando a nuestro **Portafolio Sugerido** dentro de la categoría **Inversor Emprendedor** en el día de hoy es **Alibaba (BABA)**.

La forma más fácil de presentarlo es como el "Amazon Chino" ya que se dedica al comercio electrónico (sector muy favorecido por la pandemia) pero también al negocio de almacenamiento en la nube (también conocido como cloud).

Se trata de una empresa que viene mostrando un crecimiento acelerado pero que a la vez también muestra una fuerte solidez patrimonial ya que casi no tiene deuda.

Un factor importante a observar es la velocidad y sostenibilidad de esos ingresos. Como podemos observar en los reportes que presenta la compañía, en los últimos 12 meses sus ingresos vienen creciendo por encima del ritmo de las tecnológicas más importantes del mundo:

## Crecimiento de Ingresos por encima de otras tecnológicas

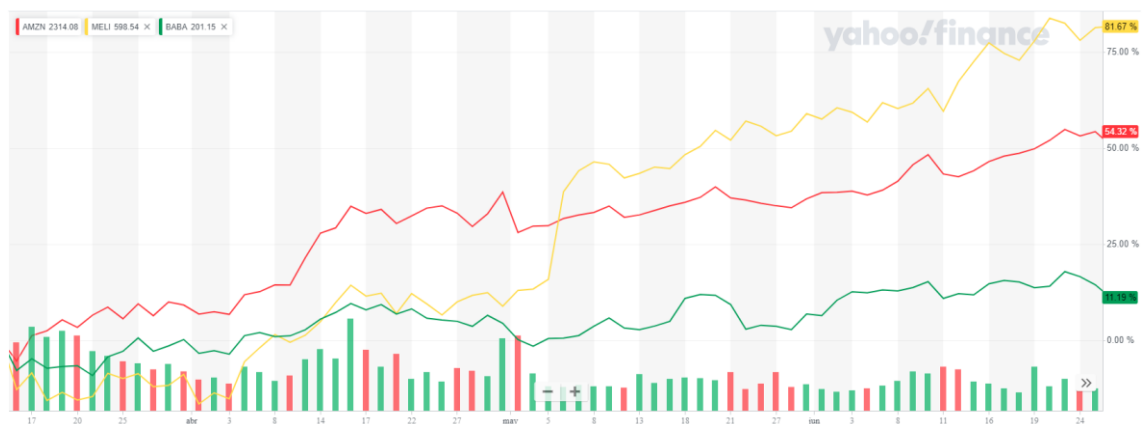


Mirando este crecimiento y las excelentes perspectivas para el sector de comercio electrónico post-pandemia, uno pensaría que se trataría de una de las empresas con mayor crecimiento en su cotización.

# INVERSOR INTELIGENTE

Sin embargo, si miramos el gráfico a continuación en donde comparamos la evolución en dólares de la cotización en Estados Unidos desde mediados de marzo de este año (cuando comenzaron las cuarentenas en el mundo) de **BABA** con la de empresas como Amazon (AMZN) y Mercado Libre (MELI) notaremos que la situación es otra:

BABA subió mucho menos que otras empresas de comercio electrónico



MELI acumula una suba del 82% y AMZN una suba del 54% en este período. Por su parte, **BABA** acumula una suba de “apenas” 11%.

Pero esta diferencia hace un ruido aún más notorio cuando uno observa la valuación del indicador Precio Ganancias Futuras de las 3 compañías:

*[El ratio precio/ganancias es un indicador que muestra cuántos años de ganancias son necesarios para cubrir el precio de la acción. Por ejemplo, una acción que vale 10 y gana 1 por año, necesitará de 10 años para cubrir la inversión de entrada. En términos relativos, al compararla con otras acciones similares, nos dice si está “barata” o “cara” en relación a su competencia, independientemente de su precio de mercado. Si la empresa A tiene un ratio precio/ganancias de 10 y la empresa B uno de 12, entonces A es más “barata” que B, por mucho que sus acciones coticen más alto. Esto sólo debe hacerse con empresas similares y del mismo rubro.]*

Empresa	Ticker	P/E Forward
Mercado Libre	MELI	891,27
Amazon	AMZN	77,66
Alibaba	BABA	20,73

Fuente: Finviz

# INVERSOR INTELIGENTE

Mientras MELI y AMZN cotizan a múltiplos que no se veían desde la burbuja tecnológica de los 2000 (no digo que se trate de una burbuja el precio de estas 2 empresas, ya que ambas me resultan empresas atractivas), BABA cotiza un múltiplo de apenas 20,73; incluso por debajo de la media del S&P500 que hoy está en 22,44.

**Acción a tomar:** Comprar el **Cedear de Alibaba (BABA)** para tu cartera de “**Inversor Emprendedor**” según el porcentaje asignado en tu estrategia del Manual del Inversor Inteligente.

## Sumamos una tecnológica argentina

Cuando pensamos en el desempeño de las acciones argentinas en el año 2019 seguramente recordemos la profunda destrucción de valor en dólares, incluyendo el día histórico de caída postpaso.

Sin embargo, hay una acción que se las ingenió para incluso en ese mal contexto subir un 105,3% en pesos: **Mirgor (MIRG)**.

¿Por qué subió tanto?

En gran medida porque se trata de una de las empresas cuyo modelo de negocio se benefició ampliamente durante el anterior gobierno kirchnerista.

¿A qué se dedica Mirgor?

Principalmente a la producción de autopartes para la industria automotriz, telefonía móvil y de electrónica de consumo. Posee su planta industrial en Tierra del Fuego, lugar que durante la década K gozó de beneficios fiscales que buscaban favorecer la industria nacional. Quizás recuerdes este logo de algún producto electrónico que hayas comprado:

# INVERSOR INTELIGENTE



Fabricado en A.A.E.  
**TIERRA DEL FUEGO**  
Industria Argentina

A su vez, en un comunicado a sus inversores sostuvieron:

*Mirgor comenzó en 2019 a implementar un modelo de negocios vinculado a la compra /venta de cereales y oleaginosas. Y, a fines del año pasado realizó su primera exportación de 1.000 toneladas de soja desde el Puerto de San Pedro. Para el 2020 se proyectan exportaciones por 68.000 toneladas de trigo y 60.000 de soja. El nuevo modelo de negocios complementa las producciones de autopartes para la industria automotriz y de electrónica de consumo, y le permitirá a la compañía poder mejorar su balance de comercio exterior e incluso mostrarse como un generador de divisas propio para utilizarlas al momento de importar sus bienes intermedios de producción.*

Considero que **MIRG** será una de las empresas que se beneficiarán de la economía que se viene y que debe estar en tu portafolio.

Dado que se trata de una empresa del Panel General (no está en el índice Merval), es una empresa con menor liquidez por lo que se debe tener cuidado al invertir de no pagar un precio muy alto cuando la diferencia entre las puntas compradoras y vendedoras sea muy amplia.

**Acción a tomar:** Comprar las acciones de **Mirgor (MIRG)** para tu cartera de **"Inversor Emprendedor"** según el porcentaje asignado en tu estrategia del Manual del Inversor Inteligente.

## Más Dividendos Petroleros

Si bien al principio del Reporte te mencioné que más que en sectores como energéticas y bancos, veía más potencial de suba en las acciones tecnológicas, una cartera debe encontrarse balanceada.

# INVERSOR INTELIGENTE

Esto es como un equipo de fútbol en donde es lógico pensar que el 9 del equipo marcará más goles que un defensor, pero no por ello el equipo debe estar conformado sólo por delanteros.

Algo que siempre marcan los grandes inversores que buscan hacer es comprar excelentes empresas durante momentos en que su cotización en el mercado se encuentra a precios atractivos.

Un claro ejemplo de esto lo podemos encontrar en las acciones de **Exxon Mobil (XOM)**.

Se trata de una de las principales empresas a nivel mundial de producción de petróleo y gas. Este sector se ha visto fuertemente golpeado en el año fruto de la caída (y posterior recuperación) del precio del petróleo por diferencias entre los miembros de la OPEP y el impacto de la pandemia en sus usos: aviones en tierra, autos en las cocheras y fábricas paradas.

En medio de este contexto, las acciones de XOM cotizan hoy a un súper atractivo indicador Precio Ganancias (P/E, por sus siglas en inglés) de 18 veces. A la vez, se trata de una empresa con muy baja deuda (indicador deuda/patrimonio de apenas 0,33), la gran piedra en el zapato de la mayoría de empresas de este sector y que hace que el riesgo de quiebra no aparezca en el horizonte.

Por último, y el motivo más importante por el que invertimos en ella, es que en el día de hoy ofrece **un ratio de dividendos a cobrar en dólares del 7,89%!!!**

Encima, se trata de una empresa de las conocidas como Aristócratas de los Dividendos: empresas que forman parte del índice S&P500 que acumulan al menos 25 años consecutivos incrementando el pago de dividendos a sus accionistas.

**Acción a tomar:** Comprar el **Cedear de Exxon (XOM)** para tu cartera de **"Pagadores Seriales de Dividendos"** según el porcentaje asignado en tu estrategia del Manual del Inversor Inteligente.

# INVERSOR INTELIGENTE

## Aclaración importante respecto a la compra de Cedears

A la hora de comprar Cedears, existe una lámina mínima que se puede comprar. ¿Qué es esto? Una cantidad de Cedears que tenés que comprar como mínimo, y todas las compras deberán ser múltiplos de ese número.

En el caso de **Alibaba (BABA)** por ejemplo cada Cedeear cotizaba el 03/07 a \$2.862. Pero si quiero comprar un solo Cedeear no puedo: la lámina mínima son 9 Cedears. De esta manera, lo mínimo que puedo invertir son 9 Cedears que serían \$25.758 el 03/06. A su vez, para inversiones mayores debe tratarse de un múltiplo de 9: 18,36, 270, etc.

Por otra parte, en el caso de **Exxon (XOM)** la lámina mínima son 5 Cedears. De esta manera, al encontrarse cotizando cada cedeear el 03/07 a \$1.005 y siendo la lámina mínima 5, el monto mínimo a invertir en este Cedeear es \$5.025.

Recordá que en nuestra plataforma en la sección "Portafolio Sugerido" en la pestaña "Instrumentos" podés ver el precio máximo a pagar actualizado por cada instrumento para que este Reporte se mantenga vigente.

Invirtiendo por un futuro mejor,

**Matías Daghero**  
**Asesor Financiero**

### **Disclaimer**

*Este reporte tiene el solo propósito de brindar información, y en él solo se vierten opiniones respecto de las cuales el usuario o cliente podrá estar o no de acuerdo. Este reporte no constituye una oferta o recomendación de compra o venta de los instrumentos financieros mencionados. Asimismo, este reporte no tiene en cuenta los objetivos de inversión y/o la situación financiera de ninguna persona en particular, y por lo tanto los instrumentos mencionados en el mismo podrían no ser adecuados para su perfil de inversor. Los asesores financieros pueden ofrecer sus opiniones o perspectivas concernientes a lo apropiado de la naturaleza de determinadas estrategias de inversión; sin embargo, es finalmente el usuario o cliente el responsable último de las decisiones de inversión que adopta, debiendo estar tales decisiones basadas únicamente en sus circunstancias económicas, objetivos financieros, tolerancia al riesgo y necesidades de liquidez personales.*

*Las inversiones en activos financieros y otros productos conllevan riesgos, incluyendo la pérdida de capital significativa. Los riesgos incluyen, pero no están limitados a: riesgo de tasa de interés, riesgos de liquidez, de tipo de cambio y el riesgo específico de la empresa y/o sector.*

*Este documento contiene información histórica y prospectiva. Los rendimientos pasados no son garantía o indicativo de resultados futuros. Todos los precios, valores o estimaciones generadas en este reporte (excepto aquellos identificados como históricos) son con fines indicativos. Todos los datos y manifestaciones utilizados en este reporte (incluyendo, sin limitación, expresiones tales como "Comprar"/"Compra"/"Mantener"/"Venta"/"Vender", etc., en adelante las "Expresiones Bursátiles") no deben considerarse como recomendación de compra o venta de los instrumentos financieros mencionados. Las Expresiones Bursátiles son manifestaciones o expresiones de uso habitual en el mercado bursátil, que responden a estimaciones respecto a valores mínimos y/o máximos de un determinado papel o instrumento, por lo cual no pueden considerarse bajo ningún concepto recomendaciones o llamados a la acción de operar un determinado papel. Todo lo establecido en este reporte, está basado en fuentes que se consideran confiables y de buena fe, pero no implican garantía implícita ni explícita de su precisión y completitud.*